

Part C : FRO007024930

Profil de risque : **1 2 3 4 5 6 7**

Lettre mensuelle de **Septembre 2019**

Morningstar : ★★

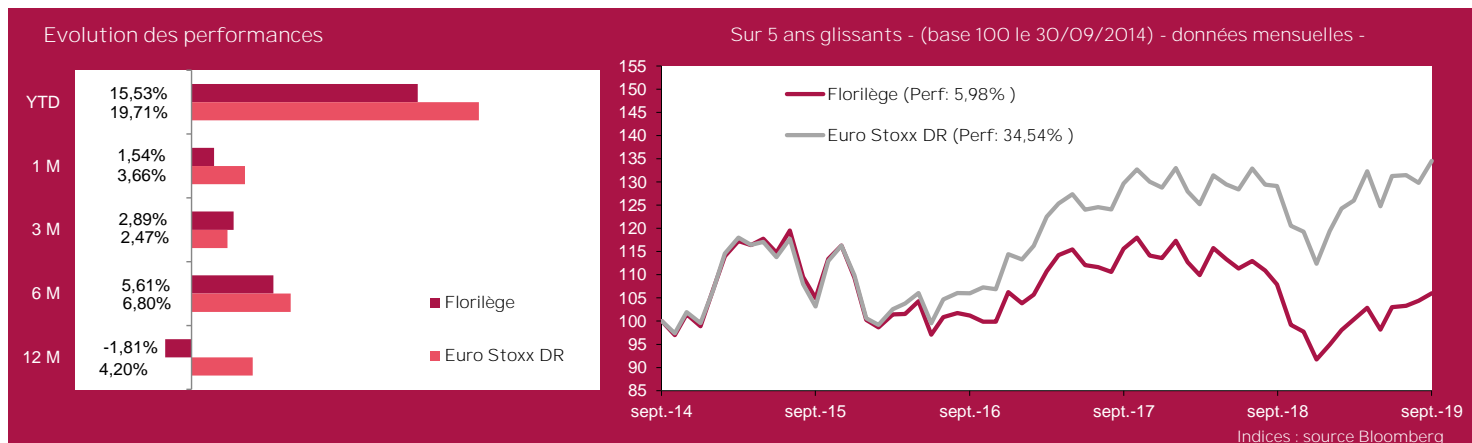
Quantalys : ★

Les marchés actions ont une nouvelle fois brillé au cours du mois, continuant de regarder le verre à moitié plein et occultant l'autre moitié. Une fracture assez nette entre l'industrie et les services se creuse, et sans parler d'anticipation de récession, les données macro-économiques se dégradent semaines après semaines : inévitablement l'économie mondiale va continuer de se contracter. Les américains et chinois vont retourner à la table des discussions et rien ne dit qu'ils trouveront un terrain d'entente rapidement et la date butoir pour le Brexit se rapproche à grands pas. Pourtant le consommateur final semble, pour le moment, toujours au rendez-vous profitant d'un taux de chômage très faible et d'un environnement de taux bas. Ainsi, s'il est devenu difficile de trouver du rendement sur le segment obligataire, les segments emprunts d'Etats, entreprises et haut rendement ont reflué en septembre, les investisseurs ont trouvé de l'intérêt pour les actifs risqués : l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis progressant de plus de 4%.

A la fin du mois, Florilège s'octroyait 1,54%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice EURO STOXX dividendes réinvestis, s'adjugeait 3,66%. Depuis le début de l'année, la performance de Florilège s'établissait à +15,53%.

La contreperformance du fonds par rapport à son indice de référence sur le mois écoulé s'expliquait par la violente vague de rotation en faveur des valeurs cycliques, et ce, au détriment des valeurs de croissance. En effet, dans la construction du portefeuille nous avons privilégié, au regard du contexte, une part plus importante de valeurs de croissance et/ou défensives ce qui aura donc joué en notre défaveur.

Nous avons procédé à quelques allègements sur les valeurs qui avaient bien performé depuis le début de l'année : Nestlé, Unilever, Compass Group, ADP, Sanofi. A contrario nous avons renforcé certains titres qui avaient souffert récemment : Henkel, Essity, Dassault Aviation, Richemont, Beiersdorf ou encore DSM.



	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fox Sélection	-2,17%	10,58%	-2,85%	6,94%	-19,26%	15,53%
Euro Stoxx DR	4,14%	10,33%	4,15%	12,55%	-12,72%	19,71%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Warning :

Florilège est un fonds "actions". En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut donc ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques.

Valeur liquidative : Au 30/09/2019

Part C **211,5 €**

Actif net : 37,45 M€

100% du fonds est cessible en moins d'une séance.
(ventes à hauteur de 50% des volumes traités)

Objectifs de gestion du fonds :

Florilège a pour objectif moyen-long terme de réaliser, une performance supérieure à celle de l' Euro STOXX dividendes réinvestis clôture.

Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

Indicateur de référence a posteriori :

Euro STOXX dividendes Nets réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds*	12,680	11,387	16,358
Volatilité de l'indice**	13,864	13,211	17,267
Bêta	0,818	0,734	0,895
Alpha*	-5,21	-4,52	-4,30
Ratio de Sharpe	-0,110	0,172	0,096
Ratio d'information	-0,963	-0,972	-0,879
Tracking Error*	6,205	6,915	5,623

*en% **Euro Stoxx DR % Calculs arrêtés au 30/09/2019

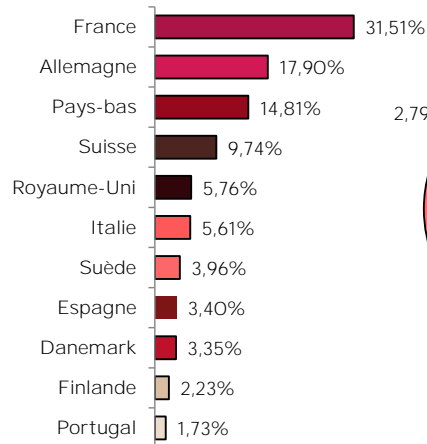
PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Airbus	Nestlé
Osram Licht	Unilever
Henkel	Adp
Essity	Compass Group
Dassault Aviation	Total

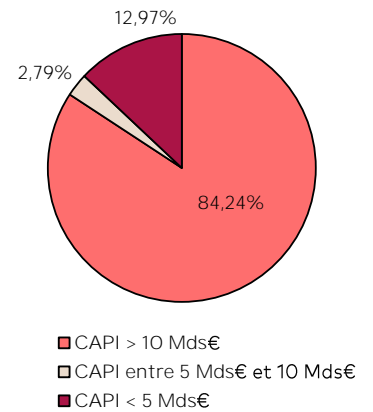
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS¹

HausSES		Baisses	
Interpump	11,80%	Essity	-6,14%
Osram Licht	10,55%	Beiersdorf	-5,50%
ASM International	10,52%	Nestlé	-2,45%
Sanofi	8,88%	DSM	-2,39%
Gaztransport Techn	8,64%	Orpea	-2,35%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION CAPITALISATION



¹Sans tenir compte de la pondération dans le fonds, dividendes inclus. Données Bloomberg

Composition du portefeuille au 30 septembre 2019

1. Biens de Consommation	20,31%	Fresenius Med Care	2,49%	8. Services aux collectivités	3,05%
Nestlé	5,02%	Orpea	2,46%	Enel	3,05%
Essity	3,49%	Galenica	1,56%	9. Services aux Consommateurs	2,99%
Henkel	2,89%	4. Pétrole et gaz	8,84%	Inditex	2,99%
LVMH	2,48%	Royal Dutch Shell	3,97%	10. ETF	6,73%
Richemont	2,00%	Total	3,90%	Lyxor Core EURO STOXX 300	6,73%
Beiersdorf	1,98%	Gaztransport Techn	0,97%	11. Liquidités	5,22%
Osram Licht	1,54%	5. Télécommunications	7,45%		
Brembo	0,91%	Deutsche Telekom	3,95%		
2. Industries	19,87%	Orange	3,50%		
Compass Group	5,07%	6. Technologie	6,03%		
Adp	3,00%	Unilever	4,05%		
Dassault Aviation	2,98%	ASM International	1,00%		
SAP SE	2,91%	Altran	0,98%		
Teleperformance	1,98%	7. Matériaux de Base	5,54%		
Huhtamäki	1,96%	DSM	2,06%		
Airbus	0,99%	Akzo Nobel	1,96%		
Interpump	0,98%	The Navigator	1,52%		
3. Santé	13,97%				
Sanofi	4,51%				
Novo Nordisk	2,95%				

Caractéristiques:

Actions des pays de l'UE
Eligible au PEA
VL Quotidienne

Heure limite de souscription / rachat : 11h00
Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Market Solutions
Droits d'entrée / Droits de sortie : 3% Max/1% Max

Commission de surperformance : si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure à l'Euro STOXX DR, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la performance du FCP au-delà de l'Euro STOXX DR.

Part C Date de création : 31/07/1998 → Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% TTC max
Date de début de gestion par FOX - Gestion d'Actifs: 11/05/2018.

Le DICI et prospectus sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site www.fox-am.com. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

FOX - GESTION D'ACTIFS

Siège social : 40 rue de l'Est • 92100 Boulogne-Billancourt
Tél. +33 (0)1 42 86 53 00

www.fox-am.com

SAS au capital de 600 000 euros - 489 628 651 RCS Nanterre - Agrément AMF n° GP 06-000007 (www.amf-france.org) - Immatriculation ORIAS n° 11 060 772 (www.orias.fr)